

Argentina Económica

2	Novedades	
2	Panorama	
3	Nivel de Actividad	
3	Precios	
4	Política Fiscal	
5	Sector Externo	08/2012



**LEONHARDT, DIETL, GRAF
& von der FECHT**
ABOGADOS
Av. Córdoba 950, 10º p - C1054AAV Buenos Aires
Tel.: 4322-9145 - Email: post@leodigra.com.ar

RCBM | Riveiro, Condoleo,
Balán, Mary & Asociados
Auditores - Consultores Tributarios
Firma Miembro de INTEGRAL INTERNATIONAL

Jebsen & Co.®
Desde 1971
www.jebsen.com.ar



First Class
Un producto de Lufthansa

**Lufthansa First Class:
la perfección en viajes**

En los vuelos diarios Buenos Aires-Frankfurt, los pasajeros de Lufthansa pueden disfrutar de la nueva First Class del Boeing 747-400. Ocho asientos con camas independientes de algo más de 2 metros de longitud, le ofrecen condiciones inmejorables para llegar a su destino descansado y relajado.

lufthansa.com

NOVEDADES



Ecolatina informa que ya está disponible su informe semestral de perspectivas de mediano plazo. A continuación se presentan los principales aspectos del informe.

Objetivo

El estudio presenta un claro diagnóstico de la situación económica actual y de las perspectivas para el 2011 y 2012. El informe pone en relieve las restricciones que enfrenta la política económica, los posibles escenarios post electorales y sus implicancias en términos de las variables fundamentales (actividad, inflación y tipo de cambio).

Contenido

- Contexto internacional. Cómo jugará el mundo en los próximos años.
- Diagnóstico de la situación económica actual local.
- Las restricciones de política económica luego de las elecciones legislativas.
- Cuáles son los posibles escenarios y sus probabilidades asociadas.
- Proyecciones de las principales variables bajo tres escenarios posibles.

Variables consideradas en las proyecciones

- Contexto internacional: crecimiento e inflación de las principales economías.
- Actividad: PBI, consumo privado, inversión, exportaciones, importaciones, tasa de desempleo.
- Precios: Inflación real (IPC Ecolatina).
- Tipo de cambio nominal y real.
- Política fiscal: gasto, recaudación, resultado fiscal, brecha de financiamiento.
- Sector externo: exportaciones, importaciones, superávit comercial.
- Mercado laboral: demanda laboral, desempleo, salario nominal y real.

Por más información, no dude en comunicarse telefónicamente al 4312-3200 o vía mail a eyf@ecolatina.com.

PANORAMA



PANORAMA: "Pese al freno de la economía mundial renacen las esperanzas"

Pese al freno de la economía mundial la esperanza es lo último que se pierde. En junio la economía brasileña dio señales de vida lo que junto a menores vencimientos de deuda, precios récord de las commodities agrícolas y pronósticos de buen clima en el país, mejoran las expectativas de 2013. Esto no implica que hayamos tocado fondo, pero la menor incertidumbre puede apuntalar las perspectivas de corto plazo.

La esperanza es lo último que se pierde y, pese a que la Eurozona se adentró en una nueva recesión, el viejo continente ratificó la vigencia de este dicho popular. La promesa del Presidente del Banco Central Europeo (BCE) de hacer todo lo posible para sostener al Euro generó una dosis de confianza en los mercados que oxigenó a los países con problemas de financiamiento, especialmente a España e Italia.

No se conoce aún en detalle las medidas que va a implementar el BCE pero se observa un cambio de actitud que denota una mayor determinación para encauzar los problemas de fondo. Esperemos que las palabras se traduzcan en hechos concretos.

Mientras tanto, los datos de actividad del segundo trimestre confirman que se profundizó la desaceleración mundial. Además de la contracción de la Eurozona, se observó un menor crecimiento en las principales economías: Japón, Estados Unidos y China.

Sin embargo, no todas las noticias de actividad son malas: en junio la economía brasileña dio señales de vida trepando casi 1% mensual en términos desestacionalizados. Además, Dilma Rouseff lanzó un mega-plan de infraestructura para acelerar el crecimiento.

Una golondrina no hace verano, pero junto con menores vencimientos de deuda, precios récord de las commodities agrícolas y pronósticos de buen clima en nuestro país, las expectativas para el año que viene han mejorado. Esto no implica que hayamos tocado fondo, pero la menor incertidumbre sobre 2013 apuntala las perspectivas de corto plazo.

Aún resta implementar una política económica que potencie el proceso productivo. Hasta ahora, lo que se ha observado es una creciente intervención del Estado que, lejos de ampliar el horizonte de los negocios los afecta discrecionalmente. De hecho, el decreto sobre la soberanía de hidrocarburos le da a la comisión estatal de Planificación y Coordinación Estratégica la potestad para controlar a todas las firmas de la cadena energética.

Para aprovechar al máximo la probable recuperación de Brasil, la mayor oferta de Dólares y los menores vencimientos de deuda pública –no pago del

cupón del PBI en 2013—, habrá primero que relajar las restricciones sobre las importaciones. Pero también habrá que trazar reglas mínimas de convivencia entre el sector público y el privado para impulsar la inversión.

Este año, producto de la escasez de recursos por el freno de la actividad, se observan crecientes conflictos distributivos puesto que nadie quiere cargar con el costo del ajuste. Por caso, la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central para sostener el gasto y la deuda pública —en Pesos y Dólares— del Tesoro Nacional, implica para el sector privado menos divisas —cepo cambiario mediante— y un mayor pago de impuesto inflacionario.

También se observa una creciente puja dentro del propio sector público. Los reclamos de fondos a la Nación de algunas Provincias como Córdoba, —que analizamos en detalle en la Sección Fiscal— se suscriben en la misma lógica distributiva.

A esto se suma que el año que viene habrá elecciones legislativas que son claves para las chances del Poder Ejecutivo Nacional de habilitar —reforma de la Constitución mediante— un tercer mandato, lo que a su vez podría dificultar más la cooperación entre diversos actores.

En síntesis, la escasez de recursos será menor en 2013 y no hay que perder las esperanzas de que el próximo año prime la sensatez en nuestros gobernantes. Es decir, que en vez de pelearse por ver quién paga el ajuste, se enfoquen en revertir el deterioro económico actual.

ACTIVIDAD



Los primeros datos de julio se mantienen en línea con las caídas de los meses previos. Sin embargo, algunos sectores evidencian mejoras relativas que podrían ser indicios de una leve recuperación en la segunda parte del año.

La caída del nivel de actividad se profundizó en junio. De hecho, de acuerdo a nuestras estimaciones la producción de bienes se retrajo 1,2% respecto de mayo en la medición desestacionalizada, y 5,7% en la comparación interanual.

Así, el sector de bienes cerró la primera mitad del año con una caída de 3,3% i.a., explicado principalmente por la fuerte contracción que sufrió durante el segundo trimestre (–6,2% i.a.). En el período que va entre abril y junio se destacaron las caídas sufridas por el agro (–14% i.a.), la construcción (–5,3% i.a.) y la producción fabril (–4,2% i.a.).

Los primeros datos de julio se mantienen en línea con las caídas que sufrió la actividad en los meses previos. Sin embargo, algunos sectores evidencian mejoras relativas sobre su desempeño que podrían ser indicios de una leve recuperación en la segunda parte del año.

A nivel fabril, la producción automotriz cayó 6,7% i.a., mostrando una significativa recuperación respecto de los meses previos cuando las caídas superaban los dos dígitos. Las mejoras estuvieron apuntaladas principalmente por la demanda interna —el patentamiento automotriz fue similar al nivel del año

pasado—, en tanto las exportaciones continuaron cediendo (cayeron 38,4% i.a.).

Por paradas de mantenimiento programadas en dos de las principales plantas del sector, la producción siderúrgica se desplomó con fuerza en julio: cayó 27,5% respecto de junio (en la medición desestacionalizada) y alrededor de 30% frente a igual mes de 2011.

Por su parte, las ventas de insumos de la construcción se recuperaron respecto de meses previos. El consumo interno de cemento disminuyó sólo 0,8% i.a. y el Índice Construya trepó —por segundo mes consecutivo— 5,3% i.a. En la medición desestacionalizada, el consumo de cemento se redujo 6,5% después del fuerte aumento registrado en junio, mientras que el índice Construya mantuvo su crecimiento (+4,8% respecto del mes anterior).

Por último, los datos de consumo siguen reportando contracciones. Según la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) las ventas minoristas volvieron a caer en julio (6,3% i.a.) y la confianza del consumidor aún no se recupera (cayó 1,8% respecto de junio en la medición desestacionalizada).

En definitiva, los datos de julio continúan mostrando retrocesos en el nivel de actividad pero también señalan que las caídas podrían estar encontrando un piso en el corto plazo.

Por caso, la encuesta de expectativas de Ejecutivos que realiza IDEA muestra que el porcentaje de empresarios que esperan un deterioro de la situación económica se redujo, mientras que los que apuestan a una mejora aumentaron. De todas formas, los primeros todavía superan holgadamente a los segundos (40% vs. 15% respectivamente).

Economic Activity Indicators					
	Date	YoY % Change		Monthly seas. adj.	
		2011/10	Last month	YTD	% Change
Goods production	Jun-12	5,0%	-5,7%	-2,8%	-1,2%
Industry	Automotive production	15,5%	-6,7%	-14,1%	21,9%
	Steel production	9,2%	-29,9%	-4,0%	-27,5%
Construction	Cement sales	11,2%	-0,8%	-4,5%	-6,5%
	Build Index	9,3%	5,3%	0,7%	4,8%
Consumption	Retail sales (CAME)	7,1%	-6,3%	-2,4%	-0,5%
	Consumer confidence (National)	17,1%	-25,0%	-13,4%	-1,8%

Fuente: Ecolatina based on private indicators

PRECIOS



La inflación en Dólares continúa creciendo en nuestro país. Si bien aminoró su ritmo respecto de los últimos años, preocupa sobre todo la comparación con Brasil, que presenta una merma producto de una mayor depreciación de su moneda.

Los altos niveles de inflación que registra la Argentina desde hace más de cinco años son alarmantes en sí mismos y más aún si se los compara con los incrementos de precios en el resto del mundo. La suba de julio ubicaría al país entre las cinco naciones con mayor aumento de precios según las previsiones del

FMI para 2012, y en el segundo lugar en América Latina, detrás de Venezuela.

Si además se tiene en cuenta que desde enero de 2007 la variación mensual del tipo de cambio oficial superó a la del IPC Ecolatina tan sólo en 9 oportunidades (entre septiembre de 2008 y julio de 2009), resulta evidente que la Argentina se encarece mes a mes en moneda extranjera.

Entre 2009 y 2011 la Argentina registró un alza de los precios medidos en moneda estadounidense de 53%, ubicándose entre los países con mayor inflación en Dólares del mundo, y el mayor entre los principales países de América Latina, seguido por Brasil y Uruguay, que registraron subas de 42% y 40%, respectivamente.

No obstante, Argentina se diferencia de los países de la región en cuanto a la dinámica de precios y tipos de cambio. En general, el encarecimiento en Dólares de los restantes países latinoamericanos se debió a la apreciación de sus tipos de cambio, mientras que en nuestro país se explica por la inflación doméstica (el Peso se depreció 25% en dicho período).

En 2012, la Argentina perdió posiciones en el ranking de inflación en Dólares de la región, ya que pese a que la suba de precios volvió a acelerarse desde febrero, el tipo de cambio oficial aceleró su ritmo de depreciación con el objetivo de no exacerbar el atraso cambiario.

Sin embargo, el encarecimiento en moneda extranjera en la Argentina aún persiste. Esto resulta preocupante sobre todo en un contexto en el que Brasil, nuestro principal socio comercial, redujo sus precios en Dólares producto de una elevada tasa de depreciación del Real (superior a la del Peso) y una inflación acotada.

Es deseable recuperar competitividad externa vía abaratamiento de nuestros bienes y servicios en moneda extranjera, entre otras medidas posibles. No obstante, en un contexto de alta inflación, realizar la corrección mediante una devaluación sin un plan económico consistente puede acelerar aún más la suba de precios.

Parecería más saludable e incluso efectivo, atacar de una vez por toda la inflación. Sin embargo, no esperamos un cambio de política económica en el corto plazo, por lo que no prevemos una desaceleración en el ritmo de expansión de los precios internos.

POLITICA FISCAL



La recaudación se aceleró en julio por el repunte de las retenciones, beneficiándose exclusivamente los ingresos que recibe la Nación. No obstante, se superó el límite de Adelantos Transitorios fijado por la anterior Carta Orgánica del BCRA.

Con un fuerte impulso de las retenciones (+50% i.a.) la recaudación creció 28% i.a. en julio, recuperándose frente al +22% i.a. exhibido en el segundo trimestre. Así, volvió a ganarle a la inflación (+4% i.a. en términos reales) luego de haberse ubicado casi 1 p.p. por debajo del alza de precios durante el período abril-junio. La dinámica de las retenciones fue el factor distintivo en el séptimo mes del año, ya que excluyéndolos la recaudación no se aceleró.

La notable performance de los derechos de exportación durante el mes pasado obedeció al comportamiento de las ventas al exterior. Estas crecieron 13% i.a. medidas en Pesos (+1% i.a. en Dólares, ver Sector Externo), pero concentradas en los 4 principales cultivos y sus subproductos (+25% i.a.) que pagan una alícuota superior al resto (+6% i.a.). En particular, los ingresos del complejo sojero treparon 31% i.a. y también se destacaron los saltos en las exportaciones de maíz (+215% i.a.) y trigo (+41% i.a.).

Como las retenciones no se coparticipan y los recursos previsionales crecieron fuertemente (+31% i.a.), los recursos que percibe la Nación (Tesoro+ANSES) fueron más dinámicos que los que van a las Provincias. Recordemos que en junio, cuando los ingresos nacionales se frenaron, ni utilidades del BCRA por \$ 1.800 M (la totalidad remanente) ni \$ 5.000 M de rentas del FGS alcanzaron para evitar el primer rojo primario para un sexto mes de un año.

De todas formas, aún no es posible saber si el repunte de la recaudación que percibió la Nación alcanzó para evitar el déficit primario, ya que todavía no se publicó el dato de ejecución. Pero que sí es posible saber que también los Adelantos Transitorios aumentaron \$ 9.000 M –récord para un mes que no sea diciembre– superando el límite anterior del BCRA. La recaudación dinámica con emisión récord indica que en julio hubo un fuerte déficit o que se realizaron importantes pagos “debajo de la línea” (por caso asistencia a Provincias).

Precisamente, las Provincias fueron las grandes “perdedoras” de la recaudación de julio, ya que los giros por coparticipación –aquí no cuentan las retenciones ni la seguridad social– crecieron sólo 22% i.a., cayendo 0,5% i.a. en términos reales.

Particularmente, los giros a la Provincia de Buenos Aires aumentaron sólo 20% i.a. (recibe una suma fija por Ganancias por el Fondo del Conurbano) al tiempo que sus ingresos propios crecieron sólo 25% i.a. (vs. +27% i.a. en el primer semestre). Así, sus recursos tributarios totales aumentaron 23% i.a., en línea con la inflación, lo que ayuda a entender las dificultades que enfrentó el Ejecutivo provincial ese mes para pagar aguinaldos.

Comparative inflation in Dollars between countries

Countries	2009-2011	2012
	YoY % chg	Accum. january-july YoY % chg
Colombia	23,3%	9,7%
Venezuela	3,1%	8,5%
Argentina	52,8%	7,4%
Chile	26,2%	5,3%
Mexico	9,9%	4,3%
Peru	20,6%	3,9%
Paraguay	17,8%	3,6%
China	8,2%	0,4%
Uruguay	40,4%	-5,0%
Eurozone	5,4%	-6,3%
Brazil	41,7%	-7,6%

Source: Ecolatina from Central Banks and Ecolatina CPI

SECTOR EXTERNO



Los primeros siete meses del año cierran con una suba del superávit de 29% i.a. El saldo resulta de ventas externas estancadas e importaciones en continuo descenso.

En julio las exportaciones presentaron un aumento de apenas 1% contra el mismo mes del año pasado. Por su parte, las importaciones volvieron a disminuir en términos interanuales (-4%). De esta forma el saldo comercial alcanzó US\$ 1.014 M en el séptimo mes del año, con una considerable variación respecto a la cifra conseguida en julio de 2011 (+54% i.a.).

La floja performance de las exportaciones se explica por un estancamiento tanto en precios como en cantidades. Como es habitual, el mayor aporte provino de los Productos Primarios, cuyas ventas registraron un incremento de 14% i.a. En este caso el incremento se debe exclusivamente al aumento de las cantidades, pues los precios de exportación registrados aún no reflejan el reciente rally alcista de las commodities. En cambio, las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial registraron la mayor disminución (-5% i.a.) por la caída de las cantidades (las unidades de autos enviadas a Brasil cayeron 37% i.a. en el mes).

En cuanto a las importaciones, la disminución fue generalizada en todos los rubros. El ítem más afectado en cantidades corresponde a Piezas y accesorios para Bienes de Capital (-10% i.a.) y luego los Bienes de Capital finales (-5% i.a.). También descendieron las importaciones de Bienes Intermedios, pero en este caso debido a una significativa baja de los precios (-8% i.a.), pues las cantidades se incrementaron 4% i.a. en el mes (por la baja base de comparación pero también posiblemente por una muy leve relajación de las trabas¹).

Con estos datos los primeros siete meses del año cierran con un superávit que si bien aumentó 29% con relación al conseguido en el mismo período del año pasado, resulta de ventas externas estancadas e importaciones en continuo descenso.

De hecho, las exportaciones acumuladas a julio (US\$ 47.029 M) fueron similares a las del mismo período de 2011 y las compras (US\$ 38.679 M) descendieron 5% i.a.

Los productos que contribuyeron con mayor fuerza a incrementar el saldo comercial en lo que va del año son el trigo, el aceite crudo de petróleo y los camiones. Estos tres productos en conjunto aportaron un 73% del crecimiento del superávit, como consecuencia de una buena cosecha del cereal, un incremento de las cantidades exportadas de combustible y una sostenida demanda de Brasil en ese tipo de rodado.

Pero los automóviles de pasajeros, así como los porotos de soja y los aceites derivados de la oleaginosa, se ubican entre los productos que más restaron al saldo comercial en los primeros siete meses del año.

La sequía del verano pasado golpeó con fuerza a la producción de soja y a la industria aceitera. Y si bien

la cotización de la oleaginosa está registrando importantes subas en los mercados internacionales, los precios de exportación de estos últimos meses aún están registrando valores similares a los del año pasado. Hay que tener en cuenta que la mayor parte de las ventas agropecuarias se fija con las cotizaciones de los primeros meses del año, con lo cual la ganancia por el efecto precio es acotada este año.

Value differences in selected goods			
Accumulated between january and july of each year	2011	2012	(i) - (ii)
	(i)	(ii)	
millions of US\$			
Trade balance	6.462	8.350	1.888
Positive contribution			
Wheat excluding seed	1.660	2.287	627
Crude petroleum oil	1.000	1.479	479
Motos vehicles for the transport of goods	1.768	2.051	283
Negative contribution			
Soya beans excluding seed	2.813	2.083	-730
Motor vehicles principally designed for the transport of persons	2.670	2.039	-631
Soybean oil, crude, whether or not degummed	3.004	2.579	-425

Source: Ecolatina from INDEC

De hecho, según los datos del INDEC, en el segundo trimestre de 2012 los precios de exportación de la soja cayeron en relación al mismo período de 2011 (491 US\$/tn vs. 499 US\$/tn) y la misma situación exhibe el aceite de soja (de 1.205 US\$/tn a 1.164 US\$/tn).



ECOLATINA
CONSULTORA EN ECONOMIA Y EMPRESAS

Editado por

CÁMARA DE INDUSTRIA Y COMERCIO ARGENTINO-ALEMANA
Av. Corrientes 327 - C1043AAD Buenos Aires
Tel.: (54 11) 5219-4000, Fax: (54 11) 5219-4001
ahkargentina@ahkargentina.com.ar -
www.ahkargentina.com.ar

Contenidos y Estadísticas: Ecolatina

Coordinación y distribución: Dorothea Garff

Lay out: Carolina Echevarria

¹ Debe señalarse que en julio "voló" la recaudación por derechos de exportación.

Argentina: Indicadores Económicos Seleccionados agosto-2012							
Cuentas Nacionales		2008	2009	2010	2011	último dato	Observaciones
PBI	Var. % i.a.	6,8	0,9	9,2	8,9	5,2	I Trim 12 / I
Inversión Interna Bruta		9,1	-10,2	21,2	16,6	2,8	I Trim 12 / I
Actividad Económica		mar-12	abr-12	may-12	jun-12	último dato	
Actividad Económica (EMAE)		4,1	0,6	-0,5	0,0	1,1	var % Jun 12 / Mav 12
Producción Industrial (EMI)		2,1	-0,5	4,6	-4,7	-0,1	var % Jun 12 / Mav 12
Construcción (ISAC)	Var. % i.a.	5,6	-7,6	-5,4	-1,6	2,4	var % Jun 12 / Mav 12
Ventas en supermercados (precios constantes)		12,0	16,6	13,3	11,8	0,9	var % Jun 12 / Mav 12
Precios y Salarios		2008	2009	2010	2011	último dato	
Precios al Consumidor		8,6	6,3	10,5	9,8	0,8	var % Jul 12 / Jun12
Precios Mayoristas	Var. %	12,8	7,1	14,6	12,9	1,0	var % Jul 12 / Jun12
Costo de la construcción	Dic/Dic	18,0	10,6	16,8	20,1	1,3	var % Jul 12 / Jun12
Salarios - IVS (INDEC)		22,4	19,5	22,5	29,45	2,0	var % Jun 12 / Mav12
Mercado Laboral		II Trim. 11	III Trim. 11	IV Trim. 11	I Trim. 12	II Trim. 12	
Desocupación	%	7,3	7,2	6,7	7,1	7,2	EPH continua.
Subocupación		8,4	8,8	8,5	7,4	9,4	
Comercio Exterior		2008	2009	2010	2011	Último dato	
Exportaciones	Mill. US\$	70.021	55.669	68.134	84.269	7.382	jul-12
	Var. % i.a.	25,0	-20,0	19,0	24,0	1	var % Jul 12 / Jul 11
Importaciones	Mill. US\$	57.423	38.781	56.502	73.922	6.368	jul-12
	Var. % i.a.	28,4	-32,0	46,0	31,0	-4	var % Jul 12 / Jul 11
Balance Comercial	Mill. US\$	12.598	16.888	11.632	10.347	1.014	jul-12
	Var. % i.a.	13,8	34,8	-28,6	-11,0	54	var % Jul 12 / Jul 11
Balance de pagos		2008	2009	2010	2011	último dato	
Cuenta corriente	Mill. US\$	7.037	11.127	2.818	-5	-552	I Trim 12
Cuenta capital y financiera		-8.082	-9.330	2.362	-1.555	618	
Sistema Financiero		2008	2009	2010	2011	último dato	
Depósitos (Total sectores)	Mill. \$ / Mill. US\$	135.455 / 9.346	155.594 / 11.793	204.037 / 15.926	262.142 / 13.157	326.867 / 9.346	jul-12
Prestamos al SPNF		108.136 / 5.957	119.128 / 5.234	161.677 / 7.267	241.165 / 9.539	291.476 / 7.161	
Reservas del BCRA	Mill. US\$	46.386	47.967	52.190	46.376	46.348	jul-12
Índice Merval (US\$)	Var. % Dic/Dic	-55,6	90,6	47,6	-32,7	523,7	
CER	02-Feb-2002=100	221,4	236,8	263	288,04	305,1	
Riesgo País	p.b.s.	853	1178	670	676	1088,0	
Tasa Call Money (Pesos)		10	10,2	9,1	9,1	9,7	jul-12
Tasa Plazo Fijo (Pesos, 30 ds.)	%, n.a.	11,6	11,7	9,3	9,3	12,5	
Tasa Plazo Fijo (US\$, 30 ds.)		1,5	1	0,3	0,3	0,8	jul-12
Tipo de Cambio Nominal	\$/US\$	3,16	3,731	3,913	3,913	4,585	
	US\$/EURO	0,683	0,719	0,755	0,755	0,813	
Sector Fiscal		2008	2009	2010	2011	último dato	
Recaudación Total	Var. % i.a.	34,8	13,2	34,4	31,8	28,2	var % Jul 12 / Jul 11

Fuente: Ecolatina en base a INDEC, BCRA y Ministerio de Economía.



Cámara de Industria y Comercio
Argentino-Alemana
Deutsch-Argentinische
Industrie- und Handelskammer



ECOLATINA
CONSULTORA EN ECONOMIA Y EMPRESAS

Argentinien Wirtschaft

8	Panorama	
8	Wirtschaftskonjunktur	
9	Preise	
9	Haushaltsüberblick	
10	Außenhandel	08/2012



**LEONHARDT, DIETL, GRAF
& von der FECHT**
ABOGADOS
Av. Córdoba 950, 10° p - C1054AAV Buenos Aires
Tel.: 4322-9145 - Email: post@leodiga.com.ar

RCBM
Riveiro, Condoleo,
Balán, Mary & Asociados
Audidores - Consultores Tributarios
Firma Miembro de INTEGRAL INTERNATIONAL

Jebesen & Co.®
Seit 1971
www.jebesen.com.ar

First Class
Un producto de Lufthansa.

**Lufthansa First Class:
la perfección en viajes**

En los vuelos diarios Buenos Aires-Frankfurt, los pasajeros de Lufthansa pueden disfrutar de la nueva First Class del Boeing 747-400. Ocho asientos con camas independientes de algo más de 2 metros de longitud, le ofrecen condiciones inmejorables para llegar a su destino descansado y relajado.

lufthansa.com

Sollten Sie daran interessiert sein in "Argentinien Wirtschaft" mit Ihrem Firmenlogo zu werben, setzen Sie sich bitte mit Carolina Echevarria cechevarria@ahkargentina.com.ar in Verbindung.

ÜBERBLICK



„Neue Hoffnung trotz der Bremsung der Weltwirtschaft“

Trotz der Bremsung des Weltwirtschaftswachstums ist die Hoffnung noch nicht verloren. Die Anzeichen für eine Belebung der brasilianischen Wirtschaft im Juni verbesserten zusammen mit den geringeren Schuldenfälligkeiten in Argentinien, Rekordpreisen für landwirtschaftliche Commodities und der guten Wetterprognose die Perspektiven für 2013. Dies bedeutet zwar nicht, dass die Talsohle erreicht ist, aber die geringere Ungewissheit kann die kurzfristigen Aussichten verbessern.

Die Hoffnung stirbt zuletzt: Trotz der neuen Rezession in der Eurozone stellte Europa die Gültigkeit des alten Sprichworts unter Beweis. Das Versprechen des Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB), alles zu tun, um den Euro zu stützen, erzeugte auf den Märkten genügend Vertrauen, um den Ländern mit Finanzierungsproblemen – insbesondere Spanien und Italien – Luft zu verschaffen.

Die Maßnahmen, die die EZB ergreifen wird, sind zwar noch nicht im Einzelnen bekannt, aber es ist eine Haltungsänderung festzustellen, die auf eine stärkere Entschiedenheit hinweist, die grundlegenden Probleme anzugehen. Bleibt zu hoffen, dass den Worten konkrete Taten folgen.

Gleichzeitig bestätigen jedoch die Daten des zweiten Quartals, dass das Weltwirtschaftswachstum weiter verlangsamt. Neben dem Rückgang in Europa war ein geringeres Wachstum in den wichtigsten Volkswirtschaften – Japan, USA und China – zu beobachten.

Aber nicht alle Konjunkturnachrichten sind negativ: Im Juni wies die brasilianische Wirtschaft mit einem saisonbereinigten Wachstum von 1 % Anzeichen einer Belebung auf. Zudem verkündete Dilma Rouseff einen umfangreichen Infrastrukturplan, um das Wachstum zu beschleunigen.

Zwar macht eine Schwalbe noch keinen Sommer, aber angesichts von geringeren Schuldenfälligkeiten, Rekordpreisen für landwirtschaftliche Commodities und gute Wetterprognosen haben sich in Argentinien die Aussichten für das kommende Jahr verbessert. Das bedeutet nicht, dass die Talsohle schon erreicht ist, aber die geringere Ungewissheit verbessert die kurzfristigen Perspektiven.

Allerdings fehlt noch eine Wirtschaftspolitik zur Unterstützung des Produktionsprozesses. Bisher ist eine immer stärkere Staatsintervention zu beobachten, die keineswegs die Geschäftserwartungen verbessert, sondern sie willkürlich beeinträchtigt. So gibt das Dekret über die Souveränität bei Kohlenwasserstoffen der staatlichen Kommission für strategische Planung und Koordination die Macht, alle Unternehmen der Energiekette zu kontrollieren.

Um die wahrscheinliche Erholung der brasilianischen Wirtschaft, das höhere Dollarangebot und die geringeren Schuldenfälligkeiten (2013 steht keine Zahlung des an das

BIP gebundenen Coupons an) maximal nutzen zu können, müssen als Erstes die Importrestriktionen gelockert werden. Notwendig sind aber auch Mindestregeln für das Zusammenspiel von öffentlichem und privatem Sektor, um Investitionen anzureizen.

Aufgrund der durch die Konjunkturbremssung verursachten Ressourcenknappheit sind im laufenden Jahr schärfere Verteilungskonflikte zu beobachten, da niemand die Kosten der Einsparungen tragen will. So bedeutet beispielsweise die Reform der Zentralbanksatzung zur Unterstützung der Staatsausgaben und der Tilgung der Staatsschulden in Peso und Dollar, dass dem Privatsektor durch die Beschränkung des Devisenkaufs weniger Devisen zur Verfügung stehen und er zudem einer Inflationssteuer unterliegt.

Auch innerhalb des öffentlichen Sektors verschärfen sich die Konflikte: Die Forderungen einiger Provinzen wie Córdoba (s. auch Haushaltsüberblick) folgen derselben Verteilungslogik.

Hinzu kommt, dass im kommenden Jahr Parlamentswahlen anstehen, die für die Chancen der Nationalregierung, durch eine Verfassungsreform eine dritte Amtszeit der Präsidentin zu ermöglichen, zentral sind. Dies könnte die Kooperation zwischen verschiedenen Akteuren zusätzlich erschweren.

Zusammenfassend ist festzuhalten, dass 2013 mehr Mittel zur Verfügung stehen werden und man nicht die Hoffnung verlieren darf, dass die Regierenden im kommenden Jahr der Vernunft folgen werden. D. h., dass sie sich nicht darum streiten, wer die Kosten der Einsparungen trägt, sondern sich auf die Verbesserung der Wirtschaftslage konzentrieren.

WIRTSCHAFTSKONJUNKTUR



Die ersten Julidaten entsprechen der sinkenden Tendenz der Vormonate. Einige Sektoren weisen allerdings relative Verbesserungen auf, die Anzeichen für eine leichte Erholung in der zweiten Jahreshälfte sein könnten.

Der Konjunkturrückgang verschärfte sich im Juni. Nach unseren Schätzungen schrumpfte die Güterproduktion saisonbereinigt ggü. Mai um 1,2 % und um 5,7 % im Vergleich zum Vorjahr.

Damit sank die Güterproduktion im ersten Halbjahr um 3,3 % p. a., was vor allem auf den starken Rückgang im zweiten Quartal (-6,2 % p. a.) zurückzuführen ist. Er war im Zeitraum April/Juni in der Landwirtschaft (-14 % p. a.), dem Baugewerbe (-5,3 % p. a.) und der Industrieproduktion (-4,2 % p. a.) am stärksten ausgeprägt.

Die ersten Julidaten entsprechen der sinkenden Tendenz der Vormonate. Einige Sektoren weisen allerdings relative Verbesserungen auf, die Anzeichen für eine leichte Erholung in der zweiten Jahreshälfte sein könnten.

In der Industrie ging die Automobilproduktion um 6,7 % p. a. zurück, was eine deutliche Erholung im

Vergleich zu den Vormonaten darstellt, in denen zweistellige Negativraten verzeichnet wurden. Die Verbesserung ist im Wesentlichen eine Folge der Binnennachfrage – die Anmeldungen von Neuwagen entsprachen dem Vorjahresniveau -, während die Exporte weiterhin nachgaben (-38,4 % p. a.).

Aufgrund geplanter technischer Produktionsstilllegungen in zwei der wichtigsten Stahlwerke fiel die Stahlproduktion im Juli um 27,5 % ggü. Juni (saisonbereinigt) und um etwa 30 % im Vergleich zum entsprechenden Vorjahresmonat.

Der Absatz von Baumaterialien wies ggü. den Vormonaten eine Verbesserung auf. Der Binnenzementverbrauch sank nur um 0,8 % p. a. und der Index Construya zog im zweiten Monat in Folge an (5,3 % p. a.). Saisonbereinigt schrumpfte nach dem starken Anstieg im Juni der Zementverbrauch um 6,5 %, während der Index Construya ggü. dem Vormonat um 4,8 % stieg.

Die Konsumdaten schließlich weisen weiterhin einen Rückgang aus. Nach Angaben des Argentinischen Verbands mittlerer Unternehmen (CAME) nahm der Einzelhandelsumsatz im Juli um 6,3 % p. a. ab und das Verbrauchervertrauen konnte sich nicht erholen, sondern ging saisonbereinigt im Vergleich zu Juni um 1,8 % zurück.

Damit zeigen die Julidaten weiterhin einen Konjunkturrückgang, aber auch Signale, dass die Talsohle bald erreicht sein könnte.

Beispielsweise ergab die Managerumfrage von IDEA, dass der Anteil der Unternehmer, die eine Verschlechterung der Wirtschaftslage erwarten, rückläufig ist, während der Anteil derjenigen, die auf eine Verbesserung setzen, zugenommen hat. Allerdings sind Erstere noch weit in der Mehrheit (40 % ggü. 15 %).

aber noch schwerwiegender, wenn man sie mit den Preissteigerungen im Rest der Welt vergleicht. Mit dem Juliwert gehört Argentinien - den IWF-Prognosen für 2012 zufolge - zu den fünf Ländern mit den höchsten Inflationsraten und liegt in Lateinamerika hinter Venezuela auf dem zweiten Platz.

Zieht man in Betracht, dass seit Januar 2007 die Veränderung des offiziellen Wechselkurses nur in neun Monaten höher ausfiel als der IPC Ecolatina (September 2008 bis Juli 2009), dann wird deutlich, dass Argentinien in Auslandswährung immer teurer wird.

Zwischen 2009 und 2011 belief sich die Inflation in Dollar auf 53 %, womit sich Argentinien unter den Ländern mit der höchsten Dollarinflation befindet. In Lateinamerika rangierte es vor Brasilien und Uruguay mit 42 % bzw. 40 % auf dem ersten Platz.

Allerdings ist die Dynamik von Preisen und Wechselkurs anders als in den anderen Ländern der Region. Während die Verteuerung in Dollar in den übrigen lateinamerikanischen Ländern im Allgemeinen die Folge der Aufwertung ihrer Währungen war, ist sie in Argentinien auf die Binneninflation zurückzuführen (in diesem Zeitraum sank der Pesokurs um 25 %).

2012 fiel Argentinien trotz der Inflationsbeschleunigung ab Februar im Ranking der Dollarinflation zurück, da die Abwertung des Peso beschleunigt wurde, um die Unterbewertung des Dollars nicht noch weiter zu verschärfen.

Trotzdem besteht die Inflation in Auslandswährung weiter. Dies ist besonders deshalb besorgniserregend, da Brasilien, der wichtigste Handelspartner des Landes, seine in Dollar ausgewiesenen Preise durch eine starke Abwertung des Real (stärker als die des Peso) und eine eingedämmte Inflation senken konnte.

Economic Activity Indicators					
	Date	YoY % Change			Monthly seas. adj.
		2011/10	Last month	YTD	% Change
Goods production	Jun-12	5,0%	-5,7%	-2,8%	-1,2%
Industry	Automotive production	15,5%	-6,7%	-14,1%	21,9%
	Steel production	9,2%	-29,9%	-4,0%	-27,5%
Construction	Cement sales	11,2%	-0,8%	-4,5%	-6,5%
	Build Index	9,3%	5,3%	0,7%	4,8%
Consumption	Retail sales (CAME)	7,1%	-6,3%	-2,4%	-0,5%
	Consumer confidence (National)	17,1%	-25,0%	-13,4%	-1,8%

Fuente: Ecolatina based on private indicators

PREISE



Die Inflation in Dollar erhöht sich weiterhin. Auch wenn sie langsamer steigt als in den letzten Jahren, ist vor allem der Vergleich zu Brasilien besorgniserregend, da dort die Inflation aufgrund einer Abwertung sinkt.

Die hohe Inflation, die Argentinien seit mehr als fünf Jahren aufweist, ist schon an sich genommen alarmierend,

Comparative inflation in Dollars between countries		
Countries	2009-2011	2012
	YoY % chg	Accum. january-july YoY % chg
Colombia	23,3%	9,7%
Venezuela	3,1%	8,5%
Argentina	52,8%	7,4%
Chile	26,2%	5,3%
Mexico	9,9%	4,3%
Peru	20,6%	3,9%
Paraguay	17,8%	3,6%
China	8,2%	0,4%
Uruguay	40,4%	-5,0%
Eurozone	5,4%	-6,3%
Brazil	41,7%	-7,6%

Source: Ecolatina from Central Banks and Ecolatina CPI

Es ist wünschenswert, die internationale Wettbewerbsfähigkeit durch eine Verbilligung der argentinischen Güter und Dienstleistungen in Auslandswährung und andere mögliche Maßnahmen zu stärken. Allerdings könnte in einem Kontext hoher Preissteigerungen eine Korrektur mittels Abwertung ohne konsistenten wirtschaftspolitischen Plan die Inflation noch stärker anheizen.

Es wäre deshalb gesünder und wirksamer, endlich die Inflation zu bekämpfen. Allerdings ist kurzfristig keine Änderung der Wirtschaftspolitik zu erwarten, weshalb auch keine Dämpfung der Preissteigerungen in Aussicht ist.

HAUSHALTSÜBERBLICK



Die Zunahme der Staatseinnahmen fiel im Juli höher aus, da die Exportabgaben, die vollständig dem nationalen Haushalt zufließen, gestiegen sind. Trotzdem wurde die von der früheren Zentralbanksatzung festgelegte Grenze für vorübergehende Vorauszahlungen überschritten.

Aufgrund des starken Anstiegs der Exportabgaben (+50 % p. a.) erhöhten sich die Staatseinnahmen im Juli um 28 % p. a., was eine Verbesserung im Vergleich zu der Zunahme von 22 % p. a. im zweiten Quartal bedeutet. Der Anstieg übertraf damit die Inflation und belief sich real auf 4 % p. a., nachdem er im Zeitraum April/Juni um fast einen Prozentpunkt unter den Preissteigerungen gelegen hatte. Die Entwicklung bei den Exportabgaben im Juli war für dieses Ergebnis verantwortlich, denn ohne diesen Posten war kein Einnahmewachstum zu verzeichnen.

Die beachtliche Leistung der Exportabgaben ist die Folge der Ausfuhrentwicklung. In Peso ausgewiesen stieg die Ausfuhr um 13 % p. a. (in Dollar +1 % p. a.; s. Abschnitt Außenhandel), was aber nur den vier wichtigsten Anbaukulturen und ihren Produkten (+25 % p. a.) zu verdanken war, die einen höheren Satz zahlen als der Rest (+6 % p. a.). Insbesondere die Einnahmen aus dem Sojakomplex zogen um 31 % p. a. an, die Mais- und Weizenexporte nahmen um 215 % bzw. 41 % p. a. zu.

Da die Exportabgaben nicht mit den Provinzen geteilt werden und auch die Rentenversicherungseinnahmen deutlich gestiegen sind (+31 % p. a.), entwickelten sich die Einnahmen des Nationalstaats dynamischer als die der Provinzen. Es sei daran erinnert, dass im Juni, als die Einnahmenentwicklung des nationalen Haushalts gebremst wurde, weder die Erträge der BCRA iHv AR\$ 1,8 Mrd. (der gesamte verbliebene Rest) noch die AR\$ 5 Mrd. Erträge des Garantiefonds für Nachhaltigkeit (FGS) ausreichten, um das erste Defizit in einem Juni zu vermeiden.

Es ist jedoch noch nicht abzuschätzen, ob die höheren Einnahmen des nationalen Staatshaushalts ausreichend waren, um ein Primärdefizit zu vermeiden, da die Daten über die Ausgaben noch nicht veröffentlicht wurden. Die vorübergehenden Vorauszahlungen erhöhten

sich auf AR\$ 9 Mrd., ein Rekordwert für einen Monat (außer Dezember), und überstiegen damit das frühere BCRA-Limit. Die Kombination dynamischer Einnahmen bei gleichzeitiger Rekordemission deutet darauf hin, dass es im Juli zu einem starken Defizit gekommen ist oder dass hohe Zahlungen "unter der Hand" (z. B. Unterstützung für Provinzen) getätigt wurden.

Die Provinzen waren die großen "Verliererinnen" bei den Julieinnahmen, da die Übertragungen aus dem Finanzausgleich – unter den weder Exportabgaben noch Rentenversicherung fallen – nur um 22 % p. a. stiegen und inflationsbereinigt um 0,5 % sanken.

Insbesondere die Übertragungen an die Provinz Buenos Aires (sie erhält einen Festbetrag aus der Einkommensteuer vom Fonds für die Umgebung der Stadt Buenos Aires) erhöhten sich nur um 20 % p. a., während ihre Eigeneinnahmen um 25 % zunahmen (ggü. +27 % p. a. im ersten Halbjahr). Damit stiegen ihre Gesamteinnahmen um 23 % p. a., was der Inflation entspricht. Dies macht die Probleme verständlich, die die Provinzregierung bei der Zahlung des halben 13. Monatsgehalts hatte.

AUSSENHANDEL



In den ersten sieben Monaten des Jahres stieg der Handelsbilanzüberschuss um 29 % p. a.. Der Saldo ist die Folge stagnierender Exporte und sinkender Einfuhren.

Im Juli betrug der Exportanstieg im Vergleich zum entsprechenden Vorjahresmonat nur 1 % und die Importe gingen erneut zurück (-4 % p. a.). Der Handelsbilanzüberschuss belief sich auf US\$ 1,014 Mrd. und lag damit um 54 % über dem Wert vom Juli 2011.

Die schwache Leistung der Exporte erklärt sich durch das Stagnieren von Mengen und Preisen. Wie üblich leisteten die Rohstoffe, deren Auslandsabsatz um 14 % p. a. stieg, den größten Beitrag. Dabei ist der Zuwachs ausschließlich auf höhere Mengen zurückzuführen, da die starke Steigerung der Commodities-Preise noch nicht auf die Exportpreise durchgeschlagen hat. Dagegen verzeichnete die Ausfuhr von Waren industriellen Ursprungs den stärksten Rückgang (-5 % p. a.) aufgrund geringerer Mengen (die Zahl der nach Brasilien exportierten Automobile sank in diesem Monat um 37 % p. a.).

Bei der Einfuhr handelte es sich um einen allgemeinen Rückgang bei allen Posten. Am stärksten betroffen waren Teile und Zubehör für Kapitalgüter (-10 % p. a.) und fertige Kapitalgüter (-5 % p. a.). Auch die Importe von Zwischenprodukten verzeichneten einen Rückgang, der allerdings auf deutlich niedrigere Preise (-8 % p. a.) zurückzuführen ist, denn die Menge nahm um 4 % p. a. zu (aufgrund der Vergleichsmenge, aber möglicherweise auch infolge einer minimalen Lockerung der Importrestriktionen²).

² In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass im Juli die Einnahmen aus Exportabgaben stark gestiegen sind.

Damit schließen die ersten sieben Monate 2012 mit einem Überschuss, der zwar um 29 % über dem Vorjahreswert liegt, aber auf stagnierenden Exporten und ständig rückläufigen Importen beruht.

Die Exporte im Zeitraum Januar/Juli (US\$ 47,03 Mrd.) entsprachen etwa denen des entsprechenden Vorjahreszeitraums und die Importe (US\$ 38,68 Mrd.) verzeichneten einen Rückgang um 5 % p. a..

Die Güter, die am stärksten zur Erhöhung des Saldos beigetragen haben, sind Weizen, Rohöl und Lastwagen. Zusammen sind sie für 73 % des Anstiegs verantwortlich und zwar aufgrund der guten Weizenernte, der mengenmäßigen Kraftstoffausfuhr und der anhaltenden Nachfrage Brasiliens nach LKW.

Andererseits gehören Personenwagen, Sojabohnen und Pflanzenöle zu den Produkten, die den Handelsbilanzsaldo in den ersten sieben Monaten am stärksten beeinträchtigten.

Die Dürre des vergangenen Sommers hat die Sojaproduktion und die Pflanzenölindustrie schwer geschädigt. Und die Sojapreise auf den internationalen Märkten sind zwar im Steigen begriffen, aber die Exportpreise der letzten Monate lagen noch auf dem Niveau des vergangenen Jahres. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die landwirtschaftlichen Exporte mehrheitlich zu den Preisen der ersten Jahresmonate vereinbart werden, wodurch der Gewinn infolge höherer Weltmarktpreise im laufenden Jahr begrenzt ist.



Herausgeber

Deutsch-Argentinische Industrie- und Handelskammer
Av. Corrientes 327 - C1043AAD Buenos Aires
Tel.: (54 11) 5219-4000, Fax: (54 11) 5219-4001
ahkargentina@ahkargentina.com.ar
www.ahkargentina.com

Originaltext und Statistiken: Ecolatina

Koordination und Vertrieb: Dorothea Garff

Layout: Carolina Echevarria

Value differences in selected goods			
Accumulated between january and july of each year	2011	2012	(i) - (ii)
	(i)	(ii)	
	millions of US\$		
Trade balance	6.462	8.350	1.888
Positive contribution			
Wheat excluding seed	1.660	2.287	627
Crude petroleum oil	1.000	1.479	479
Motos vehicles for the transport of goods	1.768	2.051	283
Negative contribution			
Soya beans excluding seed	2.813	2.083	-730
Motor vehicles principally designed for the transport of persons	2.670	2.039	-631
Soybean oil, crude, whether or not degummed	3.004	2.579	-425

Source: Ecolatina from INDEC

So fielen nach Angaben des Statistischen Amts INDEC im zweiten Quartal 2012 die Ausfuhrpreise von Soja im Vergleich zum Vorjahr gefallen sind (von 499 US\$/t auf 491 US\$/t) und dasselbe gilt auch für Sojaöl (von 1.205 US\$/t auf 1.164 US\$/t).

Argentina: Indicadores Económicos Seleccionados agosto-2012							
Cuentas Nacionales		2008	2009	2010	2011	último dato	Observaciones
PBI		6,8	0,9	9,2	8,9	5,2	I Trim 12 / I
Inversión Interna Bruta	Var. % i.a.	9,1	-10,2	21,2	16,6	2,8	I Trim 12 / I
Actividad Económica		mar-12	abr-12	may-12	jun-12	último dato	
Actividad Económica (EMAE)		4,1	0,6	-0,5	0,0	1,1	var % Jun 12 / Mav 12
Producción Industrial (EMI)		2,1	-0,5	4,6	-4,7	-0,1	var % Jun 12 / Mav 12
Construcción (ISAC)	Var. % i.a.	5,6	-7,6	-5,4	-1,6	2,4	var % Jun 12 / Mav 12
Ventas en supermercados (precios constantes)		12,0	16,6	13,3	11,8	0,9	var % Jun 12 / Mav 12
Precios y Salarios		2008	2009	2010	2011	último dato	
Precios al Consumidor		8,6	6,3	10,5	9,8	0,8	var % Jul 12 / Jun12
Precios Mayoristas	Var. %	12,8	7,1	14,6	12,9	1,0	var % Jul 12 / Jun12
Costo de la construcción	Dic/Dic	18,0	10,6	16,8	20,1	1,3	var % Jul 12 / Jun12
Salarios - IVS (INDEC)		22,4	19,5	22,5	29,45	2,0	var % Jun 12 / Mav12
Mercado Laboral		II Trim. 11	III Trim. 11	IV Trim. 11	I Trim. 12	II Trim. 12	
Desocupación	%	7,3	7,2	6,7	7,1	7,2	EPH continua.
Subocupación		8,4	8,8	8,5	7,4	9,4	
Comercio Exterior		2008	2009	2010	2011	Último dato	
Exportaciones	Mill. US\$	70.021	55.669	68.134	84.269	7.382	jul-12
	Var. % i.a.	25,0	-20,0	19,0	24,0	1	var % Jul 12 / Jul 11
Importaciones	Mill. US\$	57.423	38.781	56.502	73.922	6.368	jul-12
	Var. % i.a.	28,4	-32,0	46,0	31,0	-4	var % Jul 12 / Jul 11
Balance Comercial	Mill. US\$	12.598	16.888	11.632	10.347	1.014	jul-12
	Var. % i.a.	13,8	34,8	-28,6	-11,0	54	var % Jul 12 / Jul 11
Balance de pagos		2008	2009	2010	2011	último dato	
Cuenta corriente	Mill. US\$	7.037	11.127	2.818	-5	-552	I Trim 12
Cuenta capital y financiera		-8.082	-9.330	2.362	-1.555	618	
Sistema Financiero		2008	2009	2010	2011	último dato	
Depósitos (Total sectores)	Mill. \$ / Mill. US\$	135.455 / 9.346	155.594 / 11.793	204.037 / 15.926	262.142 / 13.157	326.867 / 9.346	jul-12
Prestamos al SPNF		108.136 / 5.957	119.128 / 5.234	161.677 / 7.267	241.165 / 9.539	291.476 / 7.161	
Reservas del BCRA	Mill. US\$	46.386	47.967	52.190	46.376	46.348	jul-12
Índice Merval (US\$)	Var. % Dic/Dic	-55,6	90,6	47,6	-32,7	523,7	
CER	02-Feb-2002=100	221,4	236,8	263	288,04	305,1	jul-12
Riesgo País	p.b.s.	853	1178	670	676	1088,0	
Tasa Call Money (Pesos)		10	10,2	9,1	9,1	9,7	jul-12
Tasa Plazo Fijo (Pesos, 30 ds.)	%, n.a	11,6	11,7	9,3	9,3	12,5	
Tasa Plazo Fijo (US\$, 30 ds.)		1,5	1	0,3	0,3	0,8	jul-12
Tipo de Cambio Nominal	\$/US\$	3,16	3,731	3,913	3,913	4,585	
	US\$/EURO	0,683	0,719	0,755	0,755	0,813	
Sector Fiscal		2008	2009	2010	2011	último dato	
Recaudación Total	Var. % i.a.	34,8	13,2	34,4	31,8	28,2	var % Jul 12 / Jul 11

Fuente: Ecolatina en base a INDEC, BCRA y Ministerio de Economía.

Bolsa de trabajo

La Cámara Argentino-Alemana cuenta con una bolsa de trabajo por medio de la cual colabora con las empresas socias y no socias en la selección e incorporación de personal.

Su empresa podrá seleccionar directamente los perfiles y solicitar los CV's completos para su evaluación, por medio de nuestro [portal online](#).

Bolsa de Practicantes

La Cámara Argentino-Alemana cuenta con una bolsa de practicantes integrada por estudiantes universitarios alemanes interesados en complementar sus estudios con una práctica en la Argentina.

La meta de este Programa es dar la posibilidad a estos jóvenes de una pasantía desafiante en Argentina para mejorar sus conocimientos tanto idiomáticos como así también un gran enriquecimiento laboral, personal e intercultural. Procurando que dicho servicio aporte ventajas competitivas a nuestras empresas socias, al tener la oportunidad de intercambiar entre sus empleados el trabajo y educación de jóvenes profesionales motivados con una alta calificación. Entre el practicante y la empresa se generará un intercambio de experiencias muy valiosas para ambos.

Su empresa podrá acceder al listado de practicantes alemanes directamente a través del [portal online](#).